



RÉSULTATS FINANCIERS

DEUXIÈME TRIMESTRE DE 2004

KAREN MAIDMENT

Première vice-présidente à la direction et chef des Finances

Cyberconférence à l'intention des investisseurs

26 mai 2004

Déclarations prospectives

MISE EN GARDE CONCERNANT LES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Les communications publiques de la Banque de Montréal comprennent souvent des déclarations prospectives, écrites ou verbales. Cette présentation contient de telles déclarations, qui peuvent aussi figurer dans des documents déposés auprès des organismes canadiens de réglementation ou de la Securities and Exchange Commission des États-Unis, ou dans d'autres communications. Toutes ces déclarations sont énoncées sous réserve des règles d'exonération de la Private Securities Litigation Reform Act, loi américaine de 1995. Les déclarations prospectives peuvent comprendre notamment des observations concernant nos objectifs pour l'exercice 2004 et au-delà, nos stratégies ou actions futures, nos cibles, nos attentes concernant notre situation financière ou le cours de nos actions et les résultats ou les perspectives de notre exploitation ou des économies canadienne et américaine.

De par leur nature, les déclarations prospectives comportent des hypothèses, des risques et des incertitudes. Il existe un risque appréciable que les prévisions et autres déclarations prospectives se révèlent inexactes. La Banque de Montréal conseille aux lecteurs du présent document de ne pas se fier indûment à ces déclarations, étant donné que les résultats réels pourraient différer sensiblement des cibles, attentes, estimations ou intentions exprimées dans ces déclarations prospectives, en raison d'un certain nombre de facteurs.

Les résultats réels ayant trait aux déclarations prospectives peuvent être influencés par de nombreux facteurs, notamment : les activités des marchés financiers internationaux, les fluctuations de taux d'intérêt et de change, les répercussions de guerres ou d'activités terroristes, les répercussions de maladies sur les économies locales, nationales ou mondiale, les répercussions de perturbations des infrastructures publiques telles que les perturbations des services de transport et de communication et des systèmes d'alimentation en énergie ou en eau, la conjoncture économique et politique dans certains secteurs et dans le monde, les modifications de la réglementation ou de la législation, les effets de la concurrence dans les secteurs géographiques et les domaines d'activité dans lesquels nous œuvrons, les mesures prises par la direction et les changements technologiques. La Banque tient à souligner que la liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive. Les investisseurs et les autres personnes qui se fient à des déclarations prospectives pour prendre des décisions à l'égard de la Banque de Montréal doivent tenir soigneusement compte de ces facteurs, ainsi que d'autres incertitudes et événements potentiels, et de l'incertitude inhérente aux déclarations prospectives. La Banque de Montréal ne s'engage pas à mettre à jour les déclarations prospectives, verbales ou écrites, qui peuvent être faites, à l'occasion, par elle-même ou en son nom.

Relations avec les investisseurs

**Susan Payne
Lynn Inglis
Amanda Mason
Télécopieur
Courriel**

**(416) 867-6656
(416) 867-5452
(416) 867-3562
(416) 867-3367
investor.relations@bmo.com**

**susan.payne@bmo.com
lynn.inglis@bmo.com
amanda.mason@bmo.com**

CROISSANCE DU RPA

45,5 %

Cible pour l'exercice :
de 10 % à 15 %

RCP

20,4 %

Cible pour l'exercice :
de 16 % à 18 %

PCI SPÉCIFIQUE

45 millions \$

Cible pour l'exercice :
< 500 millions \$

**CAPITAL DE PREMIÈRE
CATÉGORIE**

9,67 %

Cible pour l'exercice :
> 8,0 %

**PRODUCTIVITÉ AVANT
AMORTISSEMENT**

62,2 %

Cible pour l'exercice :
amélioration de 150 à 200 pdb

Points saillants financiers – T2 2004

- **Importante augmentation du revenu net, qui s'élève à 602 millions de dollars**
 - Hausse de 47 % par rapport à l'an dernier et de 13 % par rapport au premier trimestre.
- **Forte progression des volumes d'affaires des groupes d'exploitation par rapport à l'an dernier et au premier trimestre**
 - Malgré le rétrécissement des marges nettes d'intérêts, les gains sur titres de placement et le rajustement des frais de services de cartes.
- **Amélioration du rendement du portefeuille de prêts par rapport à l'an dernier**
 - Combinée à la réduction de la réserve générale.
- **Accroissement notable de la productivité**
 - Le ratio de productivité avant amortissement s'établit à 62,2 %, soit une amélioration de 380 pdb par rapport à l'an dernier et de 170 pdb par rapport au premier trimestre, et les frais restent stables par rapport au premier trimestre.
- **Nous sommes en bonne position pour atteindre toutes nos cibles financières**

Sommaire financier – T2 2004

Mesures des résultats	T2 2004	T2 2003	T1 2004
Revenu net (millions \$)	602	409	532
RPA dilué avant amortissement (\$/action)	1,17	0,81	1,03
RPA dilué (\$/action)	1,12	0,77	1,00
Rendement des capitaux propres avant amortissement (%)*	21,1	15,9	19,0
Rendement des capitaux propres (%)*	20,4	15,2	18,3
Croissance du revenu (%) – variation annuelle	12,1	(0,6)	3,6
Croissance des frais (%) - variation annuelle	5,4	0,5	(0,7)
Ratio de productivité avant amortissement (%)	62,2	66,0	63,9
Ratio de productivité (%)	63,2	67,2	65,0
PCI en pourcentage du solde moyen des prêts et acceptations (%)*	0,01	0,32	0,04
Ratio de capital de première catégorie (%)	9,67	9,10	9,65

* Calculé sur une année

Facteurs de croissance du revenu net par rapport au trimestre précédent

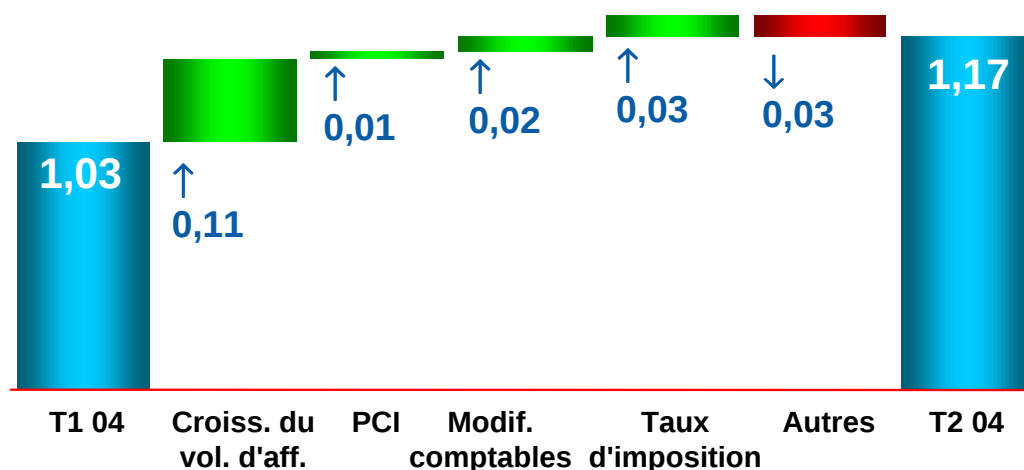
- Excellents résultats dans tous les groupes d'exploitation.
- Diminution de la provision spécifique pour créances irrécouvrables et réduction de la réserve générale.
- Progression des volumes partiellement neutralisée par le rétrécissement de la marge nette d'intérêts.

Facteurs de croissance du revenu net par rapport à l'an dernier

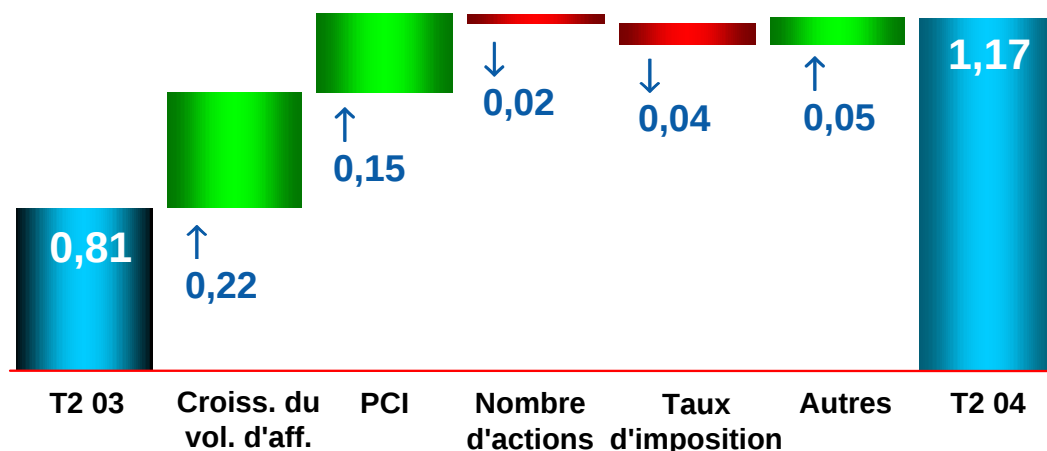
- Amélioration générale des résultats des groupes d'exploitation.
- Diminution de la provision spécifique pour créances irrécouvrables et réduction d'une partie de la réserve générale.
- Progression des volumes partiellement neutralisée par le rétrécissement de la marge nette d'intérêts.
- Comparaisons T2 04 - T1 04 et T2 04 - T2 03 : la rubrique « Autres » comprend les gains nets sur titres de placement, déduction faite du rajustement des frais de services de cartes de crédit et des pertes liées au dénouement de contrats de couverture.

Croissance du RPA avant amortissement
Reflet de la forte croissance du volume d'affaires.

Comparaison T2 04 - T1 04 (millions \$) (\$/action)



Comparaison T2 04 - T2 03 (millions \$)



Croissance par rapport au premier trimestre

- Augmentation des commissions de prise ferme et des revenus de négociation du groupe SI.
- Amélioration continue des données de base des marchés du groupe GP.
- Le rétrécissement des marges nettes d'intérêts et le moindre nombre de jours dans le trimestre ont partiellement neutralisé les progrès ci-dessus.
- Les données du premier trimestre tenaient compte des modifications comptables liées au remboursement anticipé de prêts hypothécaires et aux actions de BMO détenues par des filiales de BMO, qui avaient ajouté 16 millions \$ au revenu du premier trimestre.

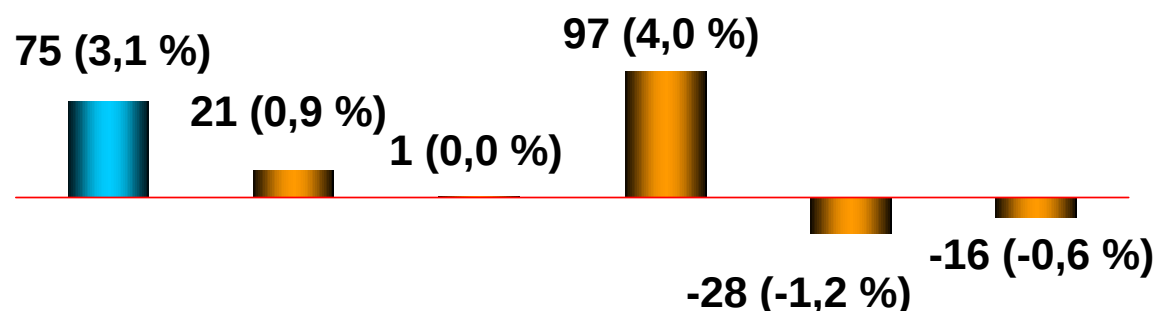
Croissance par rapport à l'an dernier

- Progression des volumes dans chaque groupe d'exploitation.
- Intensification des activités de montage de financement et ajout de HNG.
- Augmentation des revenus de commissions du groupe GP.
- Les augmentations ci-dessus ont été partiellement neutralisées par la réduction des marges nettes d'intérêts.
- Comparaisons T2 04 - T1 04 et T2 04 - T2 03 : la rubrique « Autres » comprend les gains nets sur titres de placement, déduction faite du rajustement des frais de services de cartes de crédit et des pertes liées au dénouement de contrats de couverture.

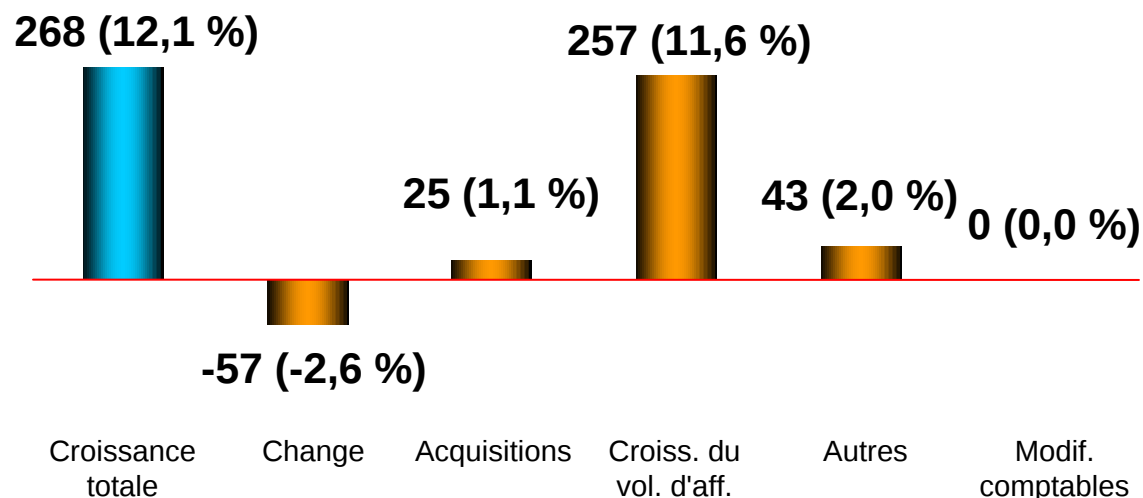
Croissance du revenu

Augmentation du revenu comparativement au trimestre précédent, malgré la pression sur les marges.

Comparaison T2 04 - T1 04 (millions \$)



Comparaison T2 04 - T2 03 (millions \$)



Évolution de la marge nette d'intérêts par rapport au premier trimestre

- Causes du rétrécissement de la marge :
 - Modification de la comptabilisation des pénalités de remboursement anticipé des prêts hypothécaires au premier trimestre.
 - Réduction des marges du groupe SI, croissance des actifs à plus faible marge et hausse des frais d'intérêts en raison du dénouement de contrats de couverture liés à la vente de titres de placement.

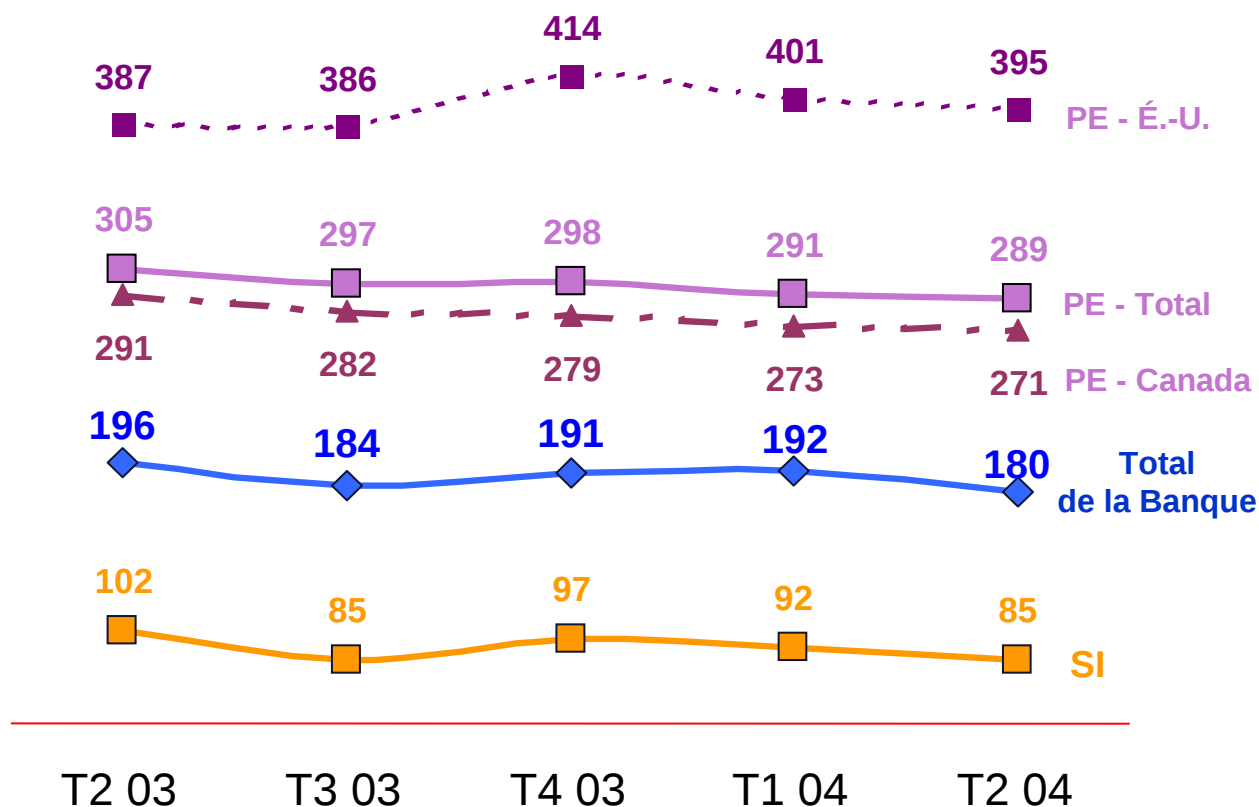
Évolution de la marge nette d'intérêts par rapport à l'exercice précédent

- Causes du rétrécissement de la marge :
 - Réduction des marges du groupe SI, surtout à cause des pertes liées au dénouement de contrats de couverture et de changements dans la composition de l'actif.
 - Réduction des marges du groupe PE au Canada, surtout à cause de la croissance des prêts hypothécaires à l'habitation (à plus faible marge) et de l'évolution des préférences des consommateurs.

Marge nette d'intérêts

Rétrécissement de la marge par rapport au premier trimestre et à l'an dernier.

Marge nette d'intérêts (pdb)



Augmentation par rapport au premier trimestre

- Diminution de la rémunération liée au rendement (-25 millions \$), principalement le Régime d'intéressement à moyen terme qui est maintenant entièrement couvert.

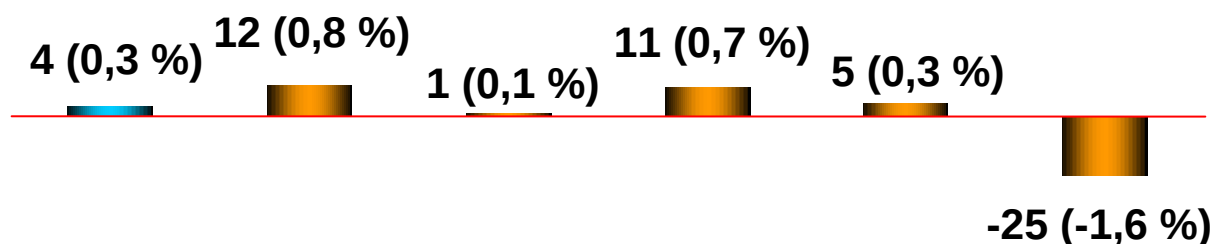
Augmentation par rapport à l'an dernier

- Hausse de la rémunération variable (90 millions \$), conforme à l'amélioration des résultats des groupes d'exploitation par rapport à l'an dernier.
- Augmentation des frais liée à l'acquisition de HNG et Lakeland.
- Hausse des frais d'exploitation de seulement 2,2 %, résultat de la bonne gestion des coûts.

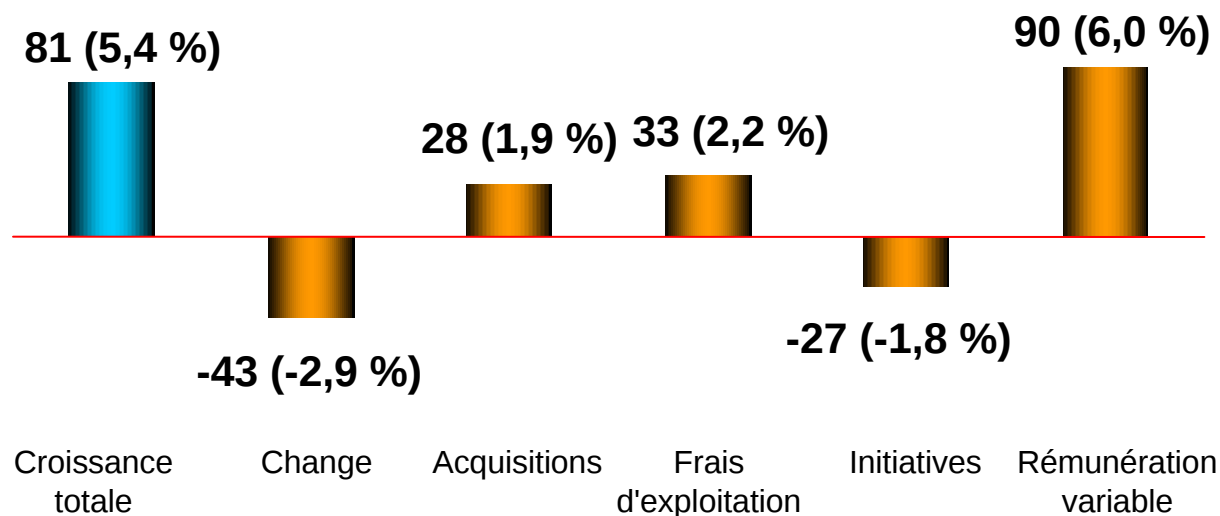
Augmentation des frais

Contrôle continu des frais.

Comparaison T2 04 - T1 04 (millions \$)



Comparaison T2 04 - T2 03 (millions \$)



Analyse des frais (millions \$)

Rémunération du personnel

- Baisse de la rémunération liée au rendement (RIMT entièrement couvert) ↓ 25
- Baisse du coût des avantages sociaux ↓ 6
- Hausse des salaires ↑ 13

Bureaux et matériel

- Hausse des loyers de biens immobiliers, date de comptabilisation des frais liés aux projets en TI et des autres frais ↑ 13

Autres frais

- Hausse des frais de déplacements et d'expansion des affaires ↑ 8

Rémunération du personnel

- Hausse de la rémunération liée au rendement ↑ 90
- Hausse du coût des avantages sociaux ↑ 11
- Réduction de l'effectif (EDN) ↓ 10

Analyse des frais autres que d'intérêts

Par rapport au premier trimestre

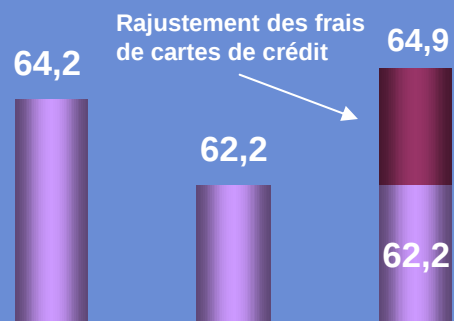
	T2 2004	T1 2004	Écart
Rémunération du personnel	935	953	18
Bureaux et matériel	315	302	(13)
Communications	34	36	2
Autres frais	255	244	(11)
Amortissement d'actifs incorporels	26	26	-
Total des frais autres que d'intérêts	1 565	1 561	(4)

Par rapport à l'an dernier

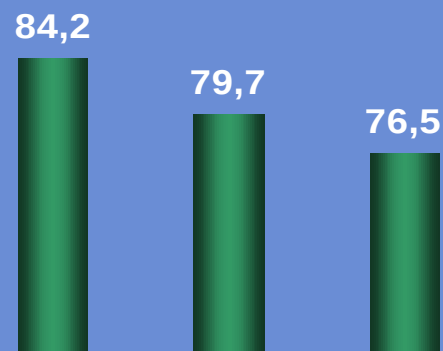
	T2 2004	T2 2003	Écart
Rémunération du personnel	935	844	(91)
Bureaux et matériel	315	315	-
Communications	34	39	5
Autres frais	255	260	5
Amortissement d'actifs incorporels	26	26	-
Total des frais autres que d'intérêts	1 565	1 484	(81)

**Ratio de productivité
avant amortissement (%)**

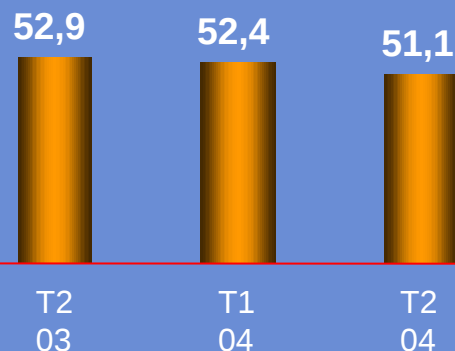
PE



GP

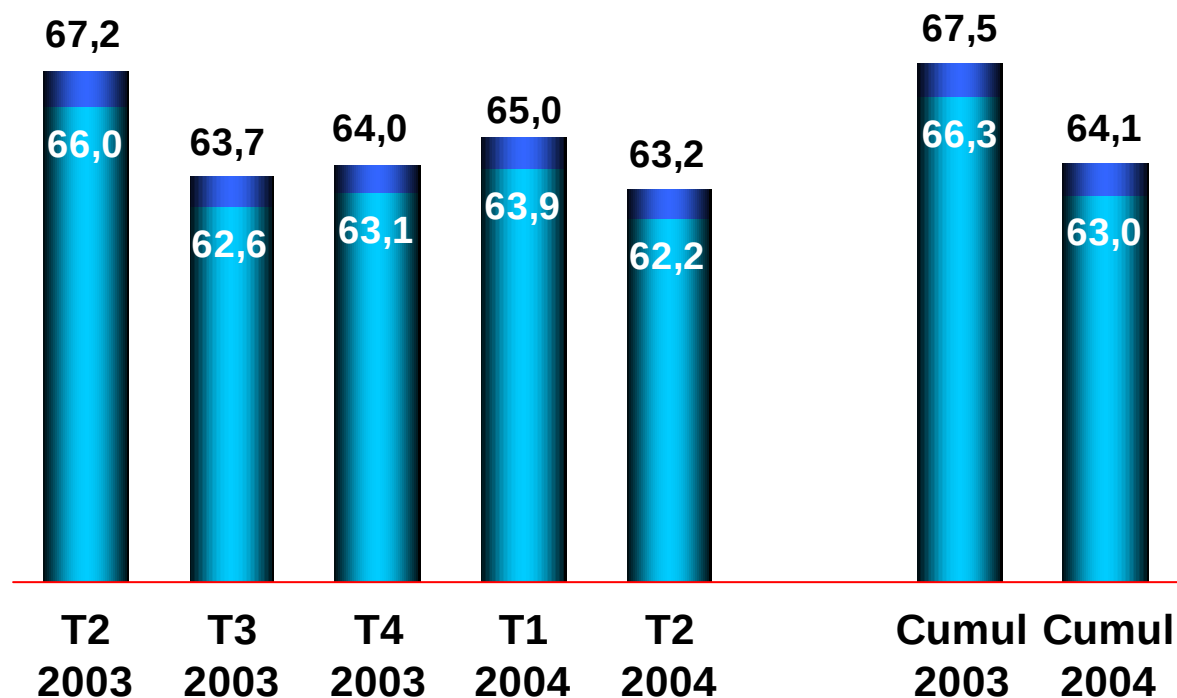


SI



Ratio de productivité

La gestion des coûts demeure une priorité.



Avant amortissement

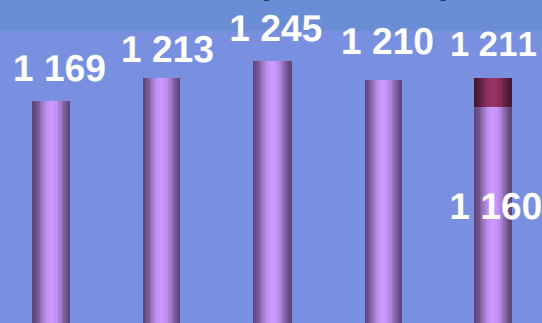


Comptabilité d'exercice

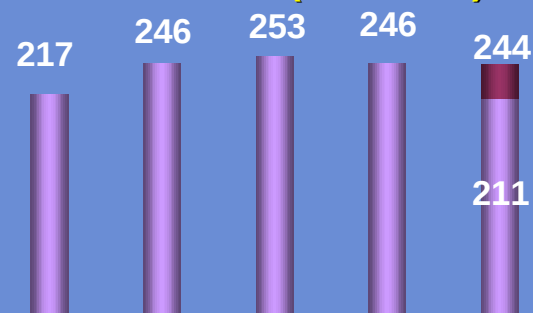
Cibles pour l'exercice 2004

Mesures des résultats	Cumul 2004	Cible pour l'ex. 2004
Croissance du RPA (c. cumul 2003)	39,5 %	De 10 % à 15 %
Provision spécifique pour créances irrecouvrables	100 millions \$ avant la réduction de 80 millions \$ de la réserve générale	Égale ou inférieure à 500 millions \$ <i>Nouvelle cible :</i> égale ou inférieure à 300 millions \$
Ratio de productivité avant amortissement (c. cumul 2003)	Amélioration de 330 pdb	Amélioration de 150 à 200 pdb
Rendement des capitaux propres (annualisé)	19,4 %	De 16 % à 18 %
Capital de première catégorie	9,67 %	Minimum de 8 %

Revenu (millions \$)

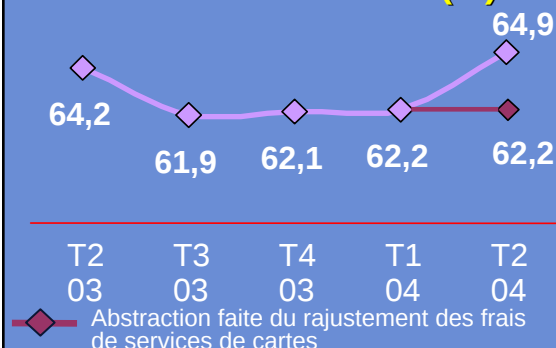


Revenu net (millions \$)



Abstraction faite du rajustement des frais de services de cartes

Ratio de productivité avant amortissement (%)



Abstraction faite du rajustement des frais de services de cartes

Groupe Particuliers et entreprises

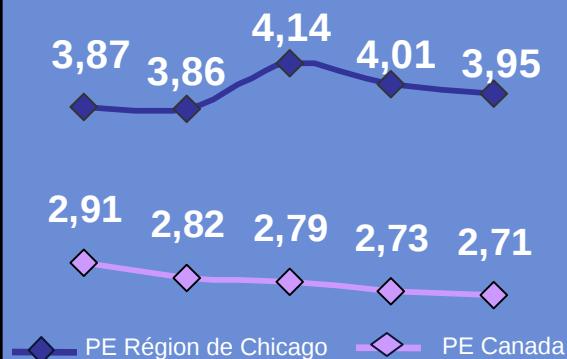
- La baisse du revenu est principalement attribuable à un rajustement de 51 millions \$ (33 millions \$ après impôts) des frais de services de cartes, qui a accru le passif comptabilisé en rapport avec notre programme de fidélisation de la clientèle en raison de la hausse des taux d'échange des récompenses.
- Au Canada, la forte progression du volume d'affaires a été neutralisée par le rétrécissement des marges nettes d'intérêts attribuable aux pressions exercées par la concurrence, au creux historique atteint par les taux d'intérêt et à l'évolution des préférences des clients.
- Aux États-Unis, la progression du revenu des services aux particuliers et aux entreprises par rapport à l'an dernier résulte de la croissance des prêts et des dépôts et de l'élargissement des marges, facteurs qui ont plus que compensé l'incidence de l'affaiblissement du dollar américain.
- Le revenu net, abstraction faite du rajustement des frais de services de cartes, est supérieur de 12 % à celui l'an dernier; il est égal à celui du premier trimestre, malgré que le deuxième trimestre compte deux jours de moins.
- Le ratio de productivité avant amortissement, abstraction faite du rajustement des frais de services de cartes, s'est amélioré de 200 pdb comparativement à l'an dernier et de 220 pdb pour le premier semestre comparativement à la même période de l'an dernier.

RCP avant amortissement (%)

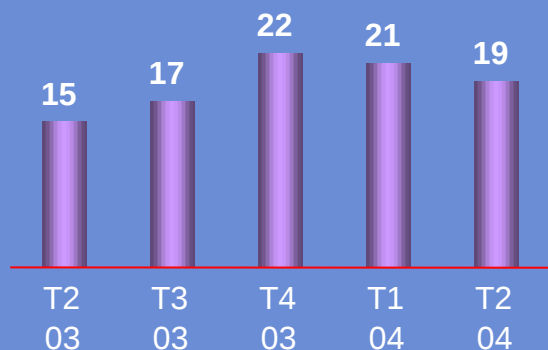


—◆— Abstraction faite du rajustement des frais de services de cartes

Marge nette d'intérêts (%)



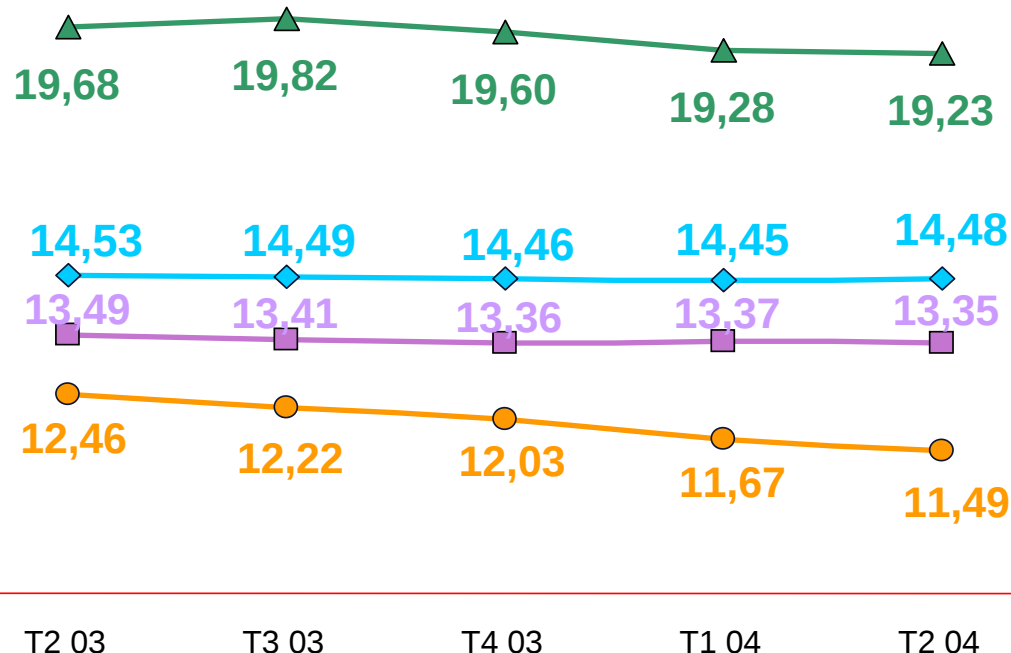
Revenu net des activités aux États-Unis (millions \$, équiv. \$US)



Groupe Particuliers et entreprises

Pressions continues de la concurrence sur les parts du marché des particuliers et du marché de la PME.

Part du marché au Canada (%) : banques*



◆ Prêts hypothécaires à l'habitation (y compris les prêts de tiers)
 ■ Dépôts des particuliers (y compris les dépôts à terme)

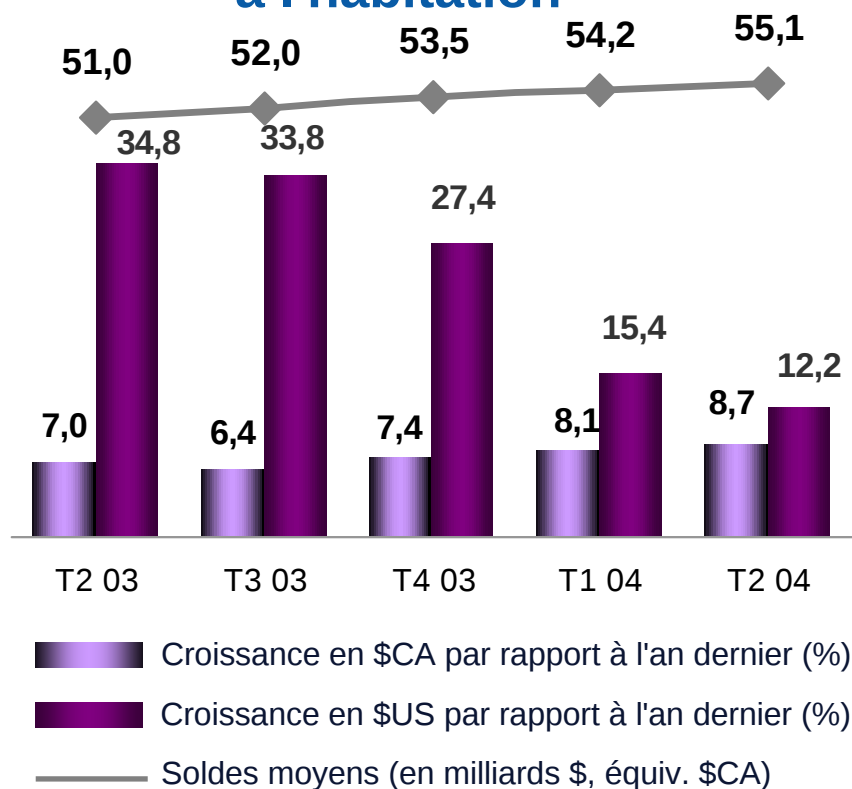
○ Prêts aux particuliers (sauf les prêts sur cartes)
 ▲ Prêts aux PME (moins de 5 millions \$)

* Les tendances des parts de marché par rapport à l'ensemble des institutions financières sont conformes aux données sur la part des banques présentées ici. Les données sur les prêts des banques aux PME sont émises par l'ABC en fonction de trimestres civils et d'un décalage de trois mois. La part de marché du deuxième trimestre de 2004 correspond aux données de mars.

Groupe Particuliers et entreprises

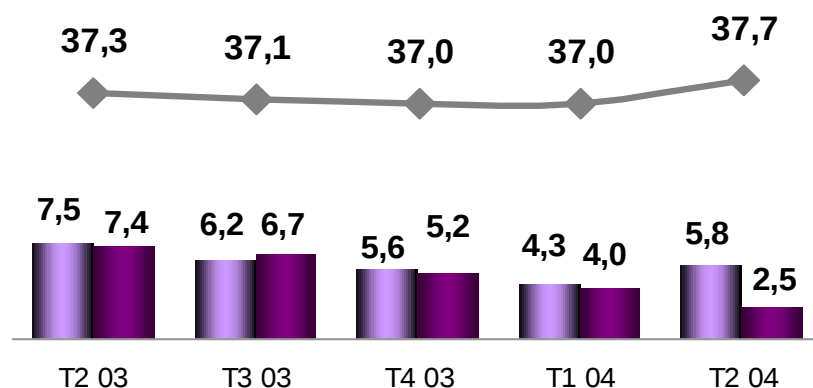
La croissance du volume d'affaires par rapport à l'an dernier demeure bonne.

Prêts hypothécaires à l'habitation¹

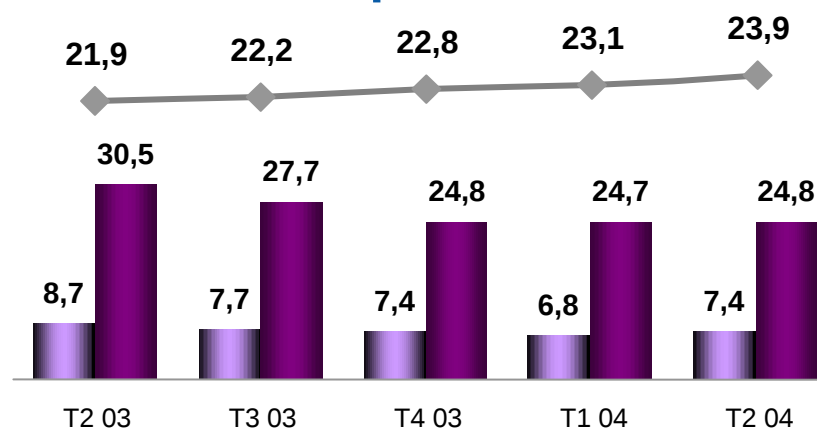


¹ Actifs détenus et gérés

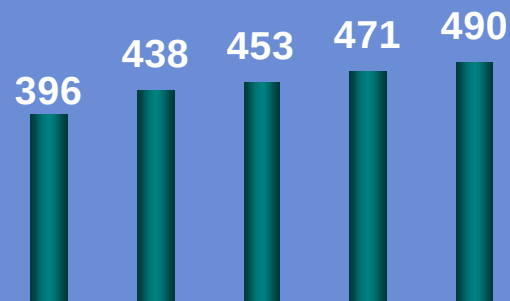
Dépôts des particuliers



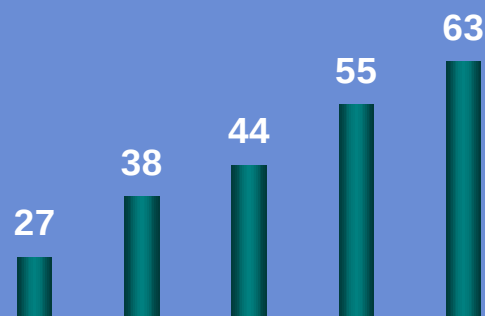
Prêts aux particuliers¹



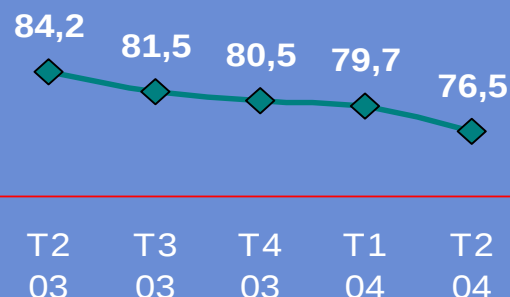
Revenu (millions \$)



Revenu net (millions \$)



Ratio de productivité avant amortissement (%)



Groupe Gestion privée

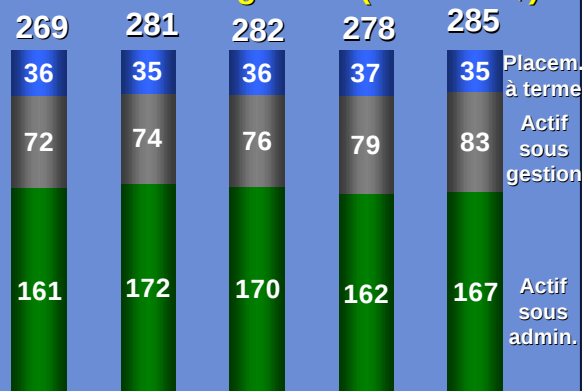
Hausse de 36 millions de dollars (ou de 140 %) du revenu net par rapport à l'an dernier et amélioration du ratio de productivité avant amortissement de 770 points de base.

- Des mesures productrices de revenu ciblées et l'amélioration continue des données fondamentales des marchés ont entraîné une forte croissance du revenu.
- La croissance du revenu net résulte des efforts fructueux pour accroître la profitabilité de manière durable.
- La progression continue du revenu et les avantages découlant des mesures de compression des coûts prises l'an dernier ont favorisé la croissance de la productivité avant amortissement.

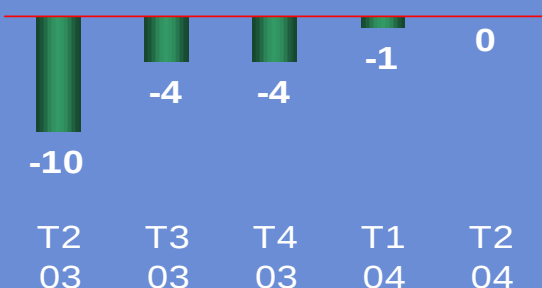
RCP avant amortissement (%)



Actif sous administration et actif sous gestion (milliards \$)



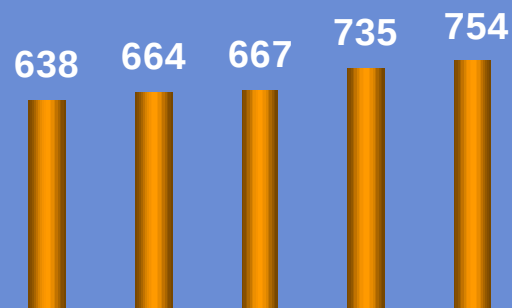
Revenu net des activités aux États-Unis (millions \$, équiv. \$US)



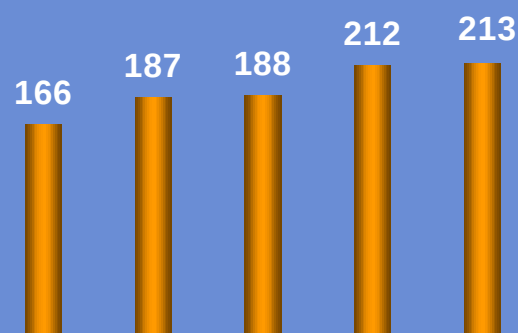
Groupe gestion privée

- Amélioration du RCP avant amortissement de 10,1 points de pourcentage par rapport à l'an dernier et de 2,4 points de pourcentage par rapport au premier trimestre.
- Progression de 14 % de l'actif comparativement à l'an dernier, abstraction faite de l'incidence du taux de change sur l'actif aux États-Unis et du retrait d'actifs liés à la cessation de la garde intermédiaire de titres pour un client au cours du premier trimestre de 2004 (incidence minime sur le revenu).
- Amélioration continue des résultats aux États-Unis, grâce à des initiatives productrices de revenu, à l'amélioration des données fondamentales des marchés et à une gestion rigoureuse des frais autres que ceux liés au revenu.

Revenu (millions \$)



Revenu net (millions \$)



Ratio de productivité avant amortissement (%)



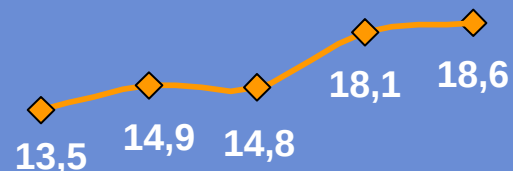
T2 03 T3 03 T4 03 T1 04 T2 04

Groupe Services d'investissement

Bonne progression du revenu net.

- Résultats trimestriels records résultant du redressement des marchés financiers et du cycle du crédit.
- L'augmentation du revenu autre que d'intérêts favorise la progression, grâce à l'intensification notable des activités de montage de financement par actions et de négociation.
- Le recul du volume des prêts et la faiblesse du dollar américain continuent à influencer défavorablement sur les résultats.
- La productivité s'est accrue comparativement à l'an dernier, malgré l'impact négatif d'une acquisition aux États-Unis au milieu de l'exercice 2003.

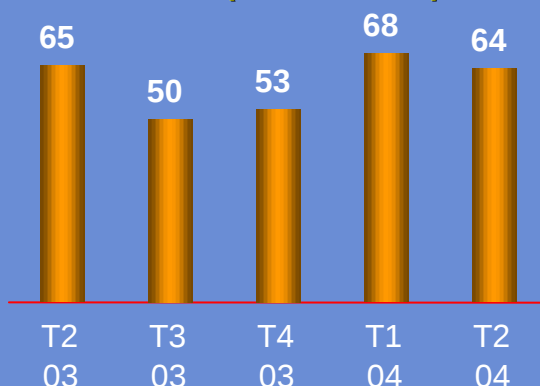
RCP avant amortissement (%)



Marge nette d'intérêts (%)



Revenu net des activités aux États-Unis (millions \$, équiv. \$US)

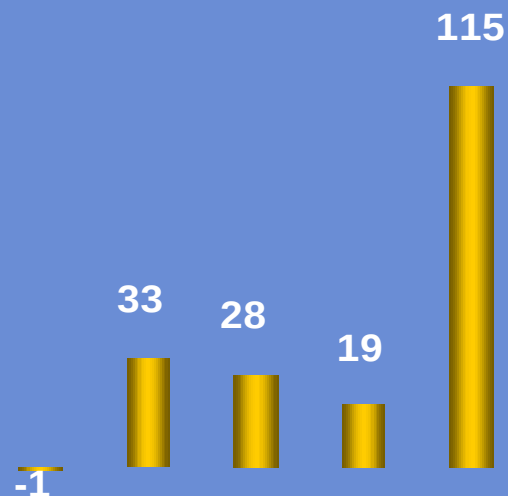


Groupe Services d'investissement

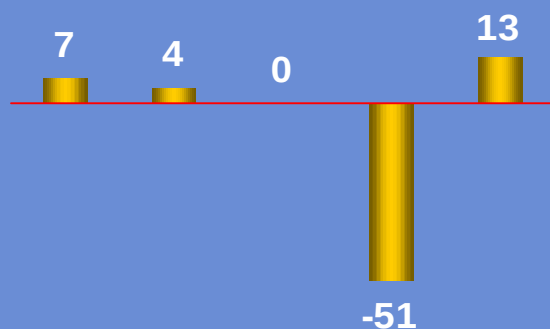
Nette amélioration du rendement des capitaux propres.

- Le RCP poursuit sa progression, à mesure que nous recueillons les avantages de la modification de notre positionnement sur le marché nord-américain.
- Les marges se sont généralement repliées comparativement à l'an dernier et au premier trimestre, en partie à cause du dénouement de contrats de couverture, ce qui a neutralisé en grande partie le produit de la vente des titres à revenu fixe connexes.
- Le revenu net des activités aux États-Unis continue sa progression, grâce à l'augmentation du volume des transactions, à la vigueur des activités de montage de financement par actions et à la réduction de la PCI au cours du présent exercice. Les résultats du deuxième trimestre de 2003 comprenaient un important gain lié à des instruments dérivés de produits de base.

Revenu net consolidé (millions \$)



Revenu net des activités aux États-Unis (millions \$, équiv. \$US)



T2 03 T3 03 T4 03 T1 04 T2 04

Services d'entreprise y compris Technologie et solutions

Apport accru comparativement au premier trimestre et à l'an dernier.

- Le revenu net du deuxième trimestre de 2004 est plus élevé qu'au trimestre précédent, grâce à des gains sur titres plus élevés, aux dates de comptabilisation du revenu net de certaines filiales américaines et aux changements apportés aux méthodes comptables au premier trimestre.
- L'amélioration par rapport au deuxième trimestre de 2003 a été favorisée par la réduction de la provision spécifique pour créances irrécouvrables, la réduction de la réserve générale, la hausse des gains sur titres et les dates de comptabilisation du revenu net.

Annexe

CROISSANCE DU RPA

39,5 %

Cible pour l'exercice :
de 10 % à 15 %

RCP

19,4 %

Cible pour l'exercice :
de 16 % à 18 %

PCI SPÉCIFIQUE

100 millions \$

Cible pour l'exercice :
< 500 millions \$

CAPITAL DE PREMIÈRE CATÉGORIE

9,67 %

Cible pour l'exercice : > 8,0 %

PRODUCTIVITÉ AVANT AMORTISSEMENT

63,0 %

Cible pour l'exercice : amélioration
de 150 à 200 pdb

Points saillants financiers – Premier semestre de 2004

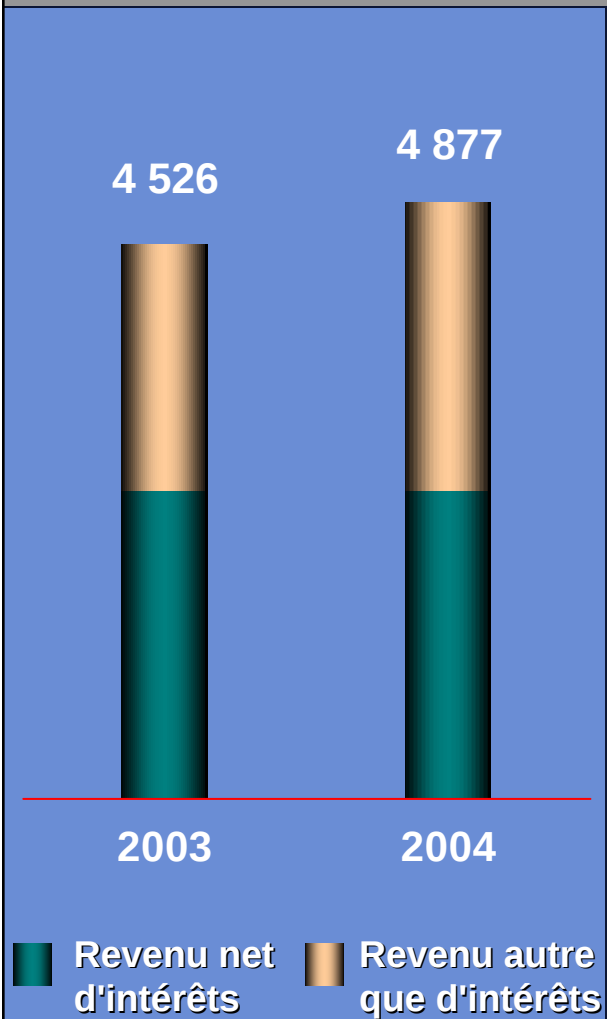
- **Revenu net de 1 134 millions de dollars**
- Hausse de 40 % pour les six premiers mois de l'exercice.
- **Ratio de productivité avant amortissement de 63,0 %**
- Amélioration de 330 pdb pour les six premiers mois de l'exercice.
- **Provision spécifique de 100 millions de dollars**
- Provision spécifique annuelle de 100 millions de dollars et réduction de 80 millions de la réserve générale (provision nette de 20 millions de dollars).
- Reflet du contexte favorable dans le domaine du crédit.
- **Provision spécifique pour créances irrécouvrables**
maintenant estimée à 300 millions de dollars ou moins pour l'exercice, abstraction faite de la réduction de la réserve générale.
- **Groupes d'exploitation**
- Amélioration des résultats de tous les groupes d'exploitation comparativement à l'an dernier.

Sommaire financier – Cumul 2004

Mesures des résultats	Cumul 2004	Cumul 2003
Revenu net (millions \$)	1 134	808
RPA dilué avant amortissement (\$/action)	2,20	1,60
RPA dilué (\$/action)	2,12	1,52
Rendement des capitaux propres avant amortissement (%) *	20,1	15,5
Rendement des capitaux propres (%)*	19,4	14,7
Croissance du revenu (%) - variation annuelle	7,7	2,2
Croissance des frais (%) - variation annuelle	2,2	4,0
Ratio de productivité avant amortissement (%)	63,0	66,3
Ratio de productivité (%)	64,1	67,5
PCI en pourcentage du solde moyen des prêts et acceptations (%)*	0,03	0,36
Ratio de capital de première catégorie (%)	9,67	9,10

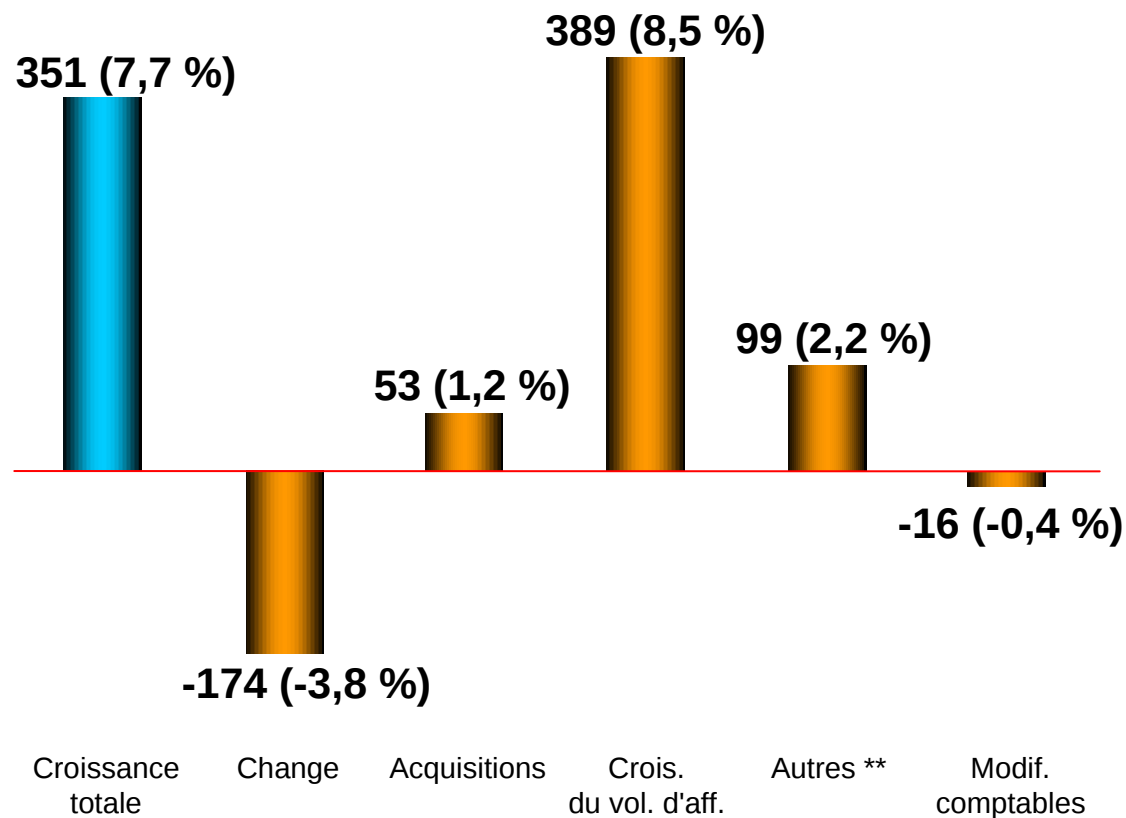
* Calculé sur une année

Revenu total
du premier semestre
(millions \$)



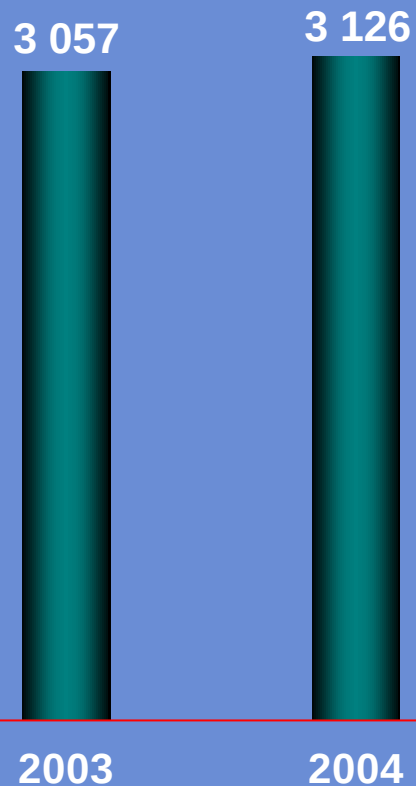
Croissance du revenu

Comparaison cumul 2004 - cumul 2003
(millions \$)



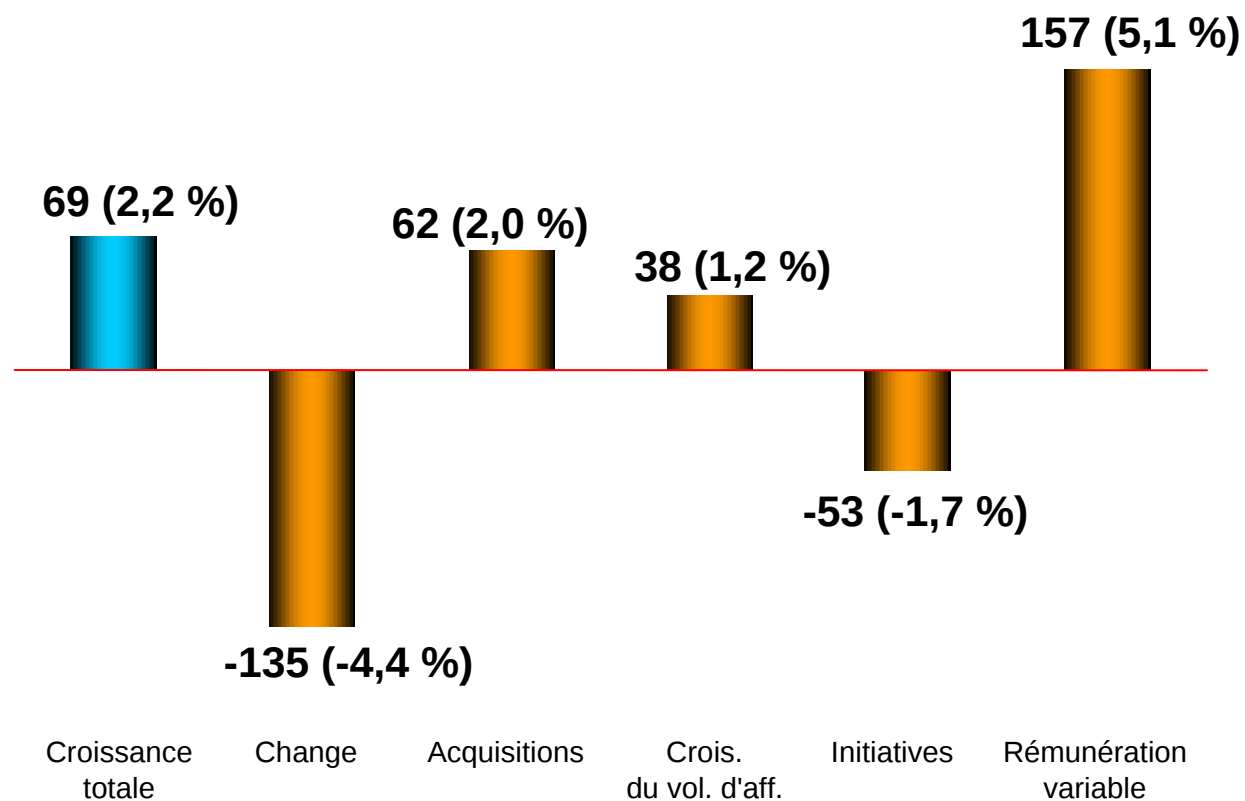
** La rubrique « Autres » recouvre les gains nets sur titres de placement, déduction faite du rajustement des frais de services de cartes et des coûts du dénouement de contrats de couverture.

Cumul des frais
autres que d'intérêts
(millions \$)

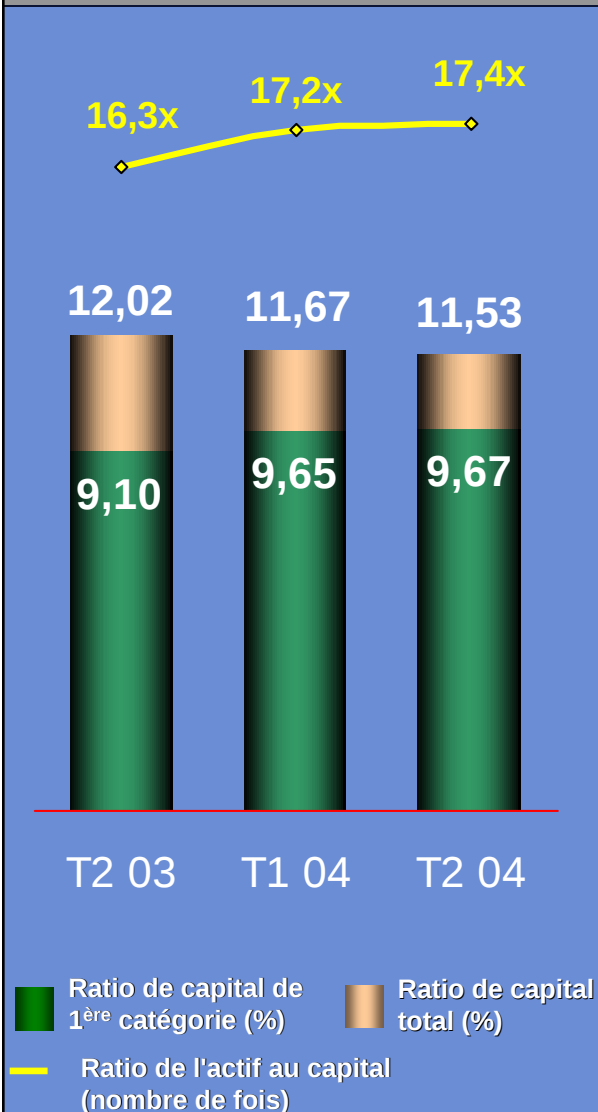


Augmentation des frais

Comparaison cumul 2004 - cumul 2003
(millions \$)



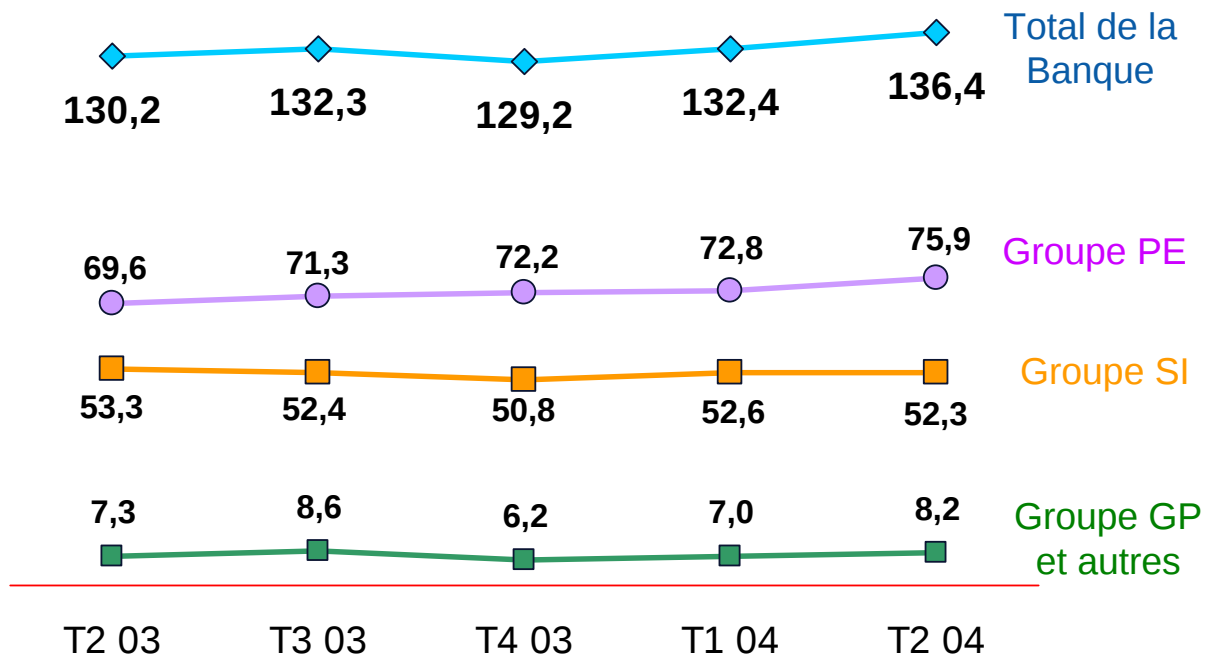
Gestion globale du capital



Capital et actif pondéré en fonction des risques

Le ratio de capital de première catégorie s'est amélioré grâce à une production de capital interne supérieure à la croissance de l'actif pondéré en fonction des risques.

Actif pondéré en fonction des risques (milliards \$)



Services nord-américains d'investissement en direct¹

Hausse du nombre des transactions effectuées par les clients et croissance de l'actif favorisées par une meilleure offre de services à la clientèle et le regain de confiance des investisseurs.

Mesures	T2 2003	T1 2004	T2 2004	Variation annuelle
Transactions par jour (milliers)	15	25	28	87 %
Actifs des clients (milliards \$)	42	52	55	31 %
Comptes actifs (milliers) ²	803	765	755	-6 %
Nouveaux comptes (milliers)	17	19	24	45 %

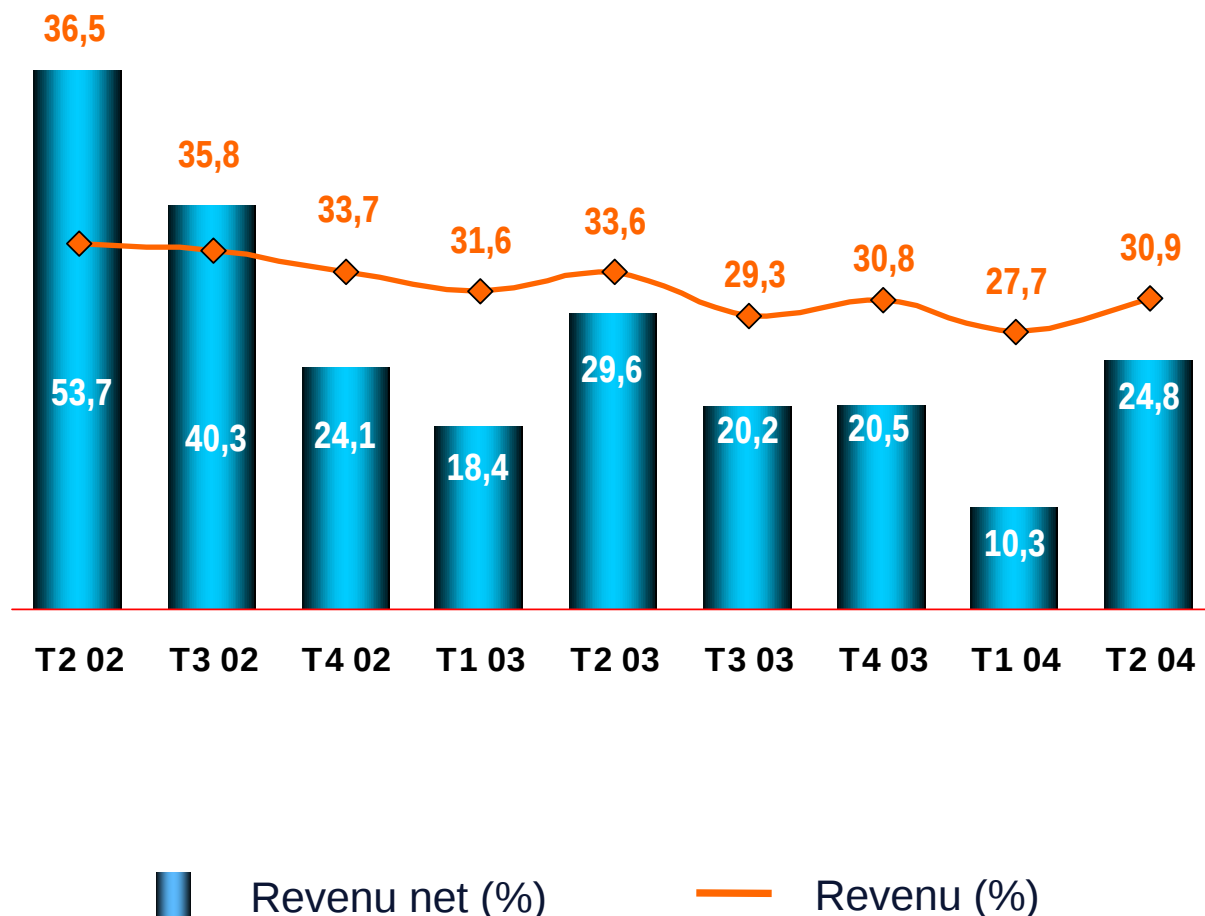
- ¹ Les services nord-américains d'investissement en direct comprennent Harrisdirect et BMO Ligne d'action.
² Diminution du nombre de comptes actifs par rapport à l'an dernier, comparable à celle connue par le groupe de référence du secteur.

Revenu et revenu net –
comparaison entre
les États-Unis et
l'Amérique du Nord

- L'apport des activités américaines au revenu demeure dans une fourchette de 25 % à 35 %.
- Le revenu net provenant des activités américaines s'établit à 130 millions de dollars, ou à 24,8 %.
- Le recul par rapport à l'an dernier s'explique notamment par l'affaiblissement du dollar américain et l'amélioration des résultats au Canada.
- L'amélioration par rapport au 1^{er} trimestre s'explique par les meilleurs résultats des Services d'entreprise et la réduction de la PCI.

Résultats des activités aux États-Unis

La diminution de l'apport des activités aux États-Unis par rapport à l'an dernier découle principalement de l'affaiblissement du dollar américain et de l'amélioration de la performance des activités canadiennes.

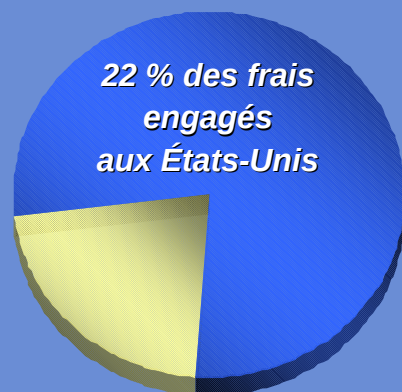


Groupe PE États-Unis et
Marché de la PME de Harris

Revenu



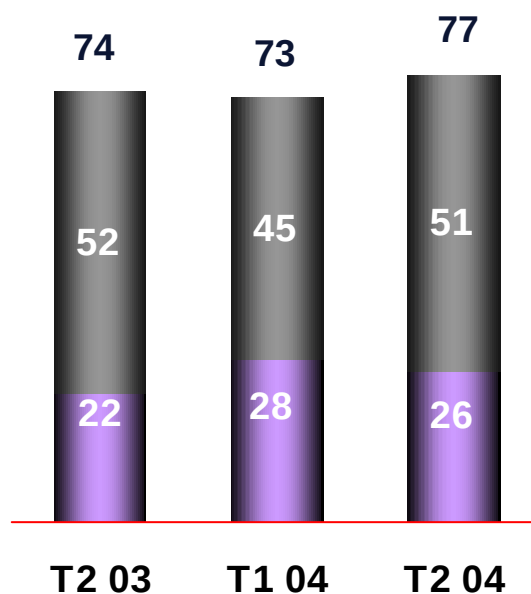
Frais



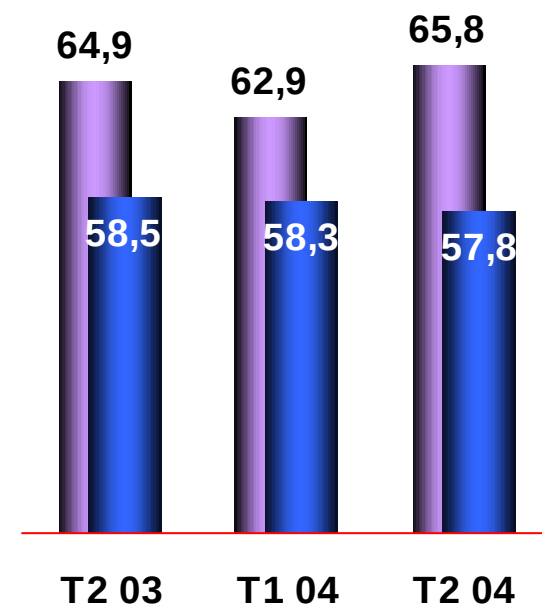
**Marché des particuliers et de la PME
aux États-Unis**

*Au deuxième trimestre de 2004, les activités d'exploitation
représentent 40 % du revenu et 22 % des frais aux États-Unis.*

**Revenu net
(millions \$CA)**



**Ratio de productivité
(%)**



■ Groupe PE
États-Unis
(états financiers)

■ Marché de la PME
É.-U.

■ Total du groupe PE
(états financiers)

■ Total du groupe PE
É.-U. y compris
PME É.-U.

Taux de change entre les dollars américain et canadien

- Augmentation de 5 millions \$ du revenu net avant impôts par rapport au premier trimestre et réduction de 21 millions \$ par rapport à l'an dernier.
- À l'exclusion des opérations de couverture, une variation de un cent du taux de change \$CA/\$US se traduit par une variation d'environ 1 million \$ avant impôts dans le revenu net du trimestre.

Change États-Unis/Canada

Millions \$	Variation trimestrielle
Augmentation du revenu	18
Augmentation des frais	(12)
Augmentation de la PCI	(1)
Gains sur opérations de couverture	-
Incidence totale avant impôts	5

Millions \$	Variation annuelle
Diminution du revenu	(67)
Diminution des frais	43
Diminution de la PCI	3
Gains sur opérations de couverture	-
Incidence totale avant impôts	(21)